

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος.....	5
Συντομογραφίες	17

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

§ 1. Η κτήση ιδίων μετοχών ως επιχειρηματική απόφαση	21
I. Οι ίδιες μετοχές ως περιουσιακό στοιχείο της εταιρείας	21
II. Ο κινδυνώδης χαρακτήρας της κτήσεως ιδίων μετοχών	21
III. Η κτήση ιδίων μετοχών ως εργαλείο χρηματοοικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής	22
A. Η κτήση ιδίων μετοχών ως μηχανισμός διαθέσεως της πλεονάζουσας ρευστότητας της εκδότριας	23
B. Η αγορά ιδίων μετοχών ως μηχανισμός βελτιστοποίησης της αποδόσεως των ιδίων εταιρικών κεφαλαίων	27
Γ. Η αγορά ιδίων μετοχών και η παροχή κινήτρων απόδοσης στους εργαζόμενους και τα υψηλόβαθμα στελέχη της εταιρείας	30
Δ. Οι συνέπειες της επαναγοράς ιδίων μετοχών στη διαπραγμάτευση της τιμής της μετοχής της εκδότριας στην οργανωμένη αγορά	31
Ε. Η αγορά ιδίων μετοχών ως μέσο αποτροπής (επιθετικής) εξαγοράς της εταιρείας μέσω δημόσιας προτάσεως	36

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ

Η ΚΤΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

§ 2. Η ρύθμιση της κτήσεως ιδίων μετοχών στην ενωσιακή έννομη τάξη.....	41
I. Η εξελικτική πορεία του ενωσιακού δικαίου όσον αφορά τη ρύθμιση της κτήσεως ιδίων μετοχών	41
II. Περιεχόμενο των ρυθμίσεων του ενωσιακού δικαίου, όσον αφορά την κτήση ιδίων μετοχών.....	42
A. Εισαγωγικές παρατηρήσεις	42
B. Απαγόρευση πρωτότυπης κτήσεως ιδίων μετοχών από την εκδότρια εταιρεία (άρθρο 59 παρ. 1, 2, 67 παρ. 1 της Οδηγίας)	44
1. Απαγόρευση πρωτότυπης κτήσεως ιδίων μετοχών άμεσα από την εκδότρια (άρθρο 59 παρ. 1)	44
2. Απαγόρευση έμμεσης ανάληψης ιδίων μετοχών από την εκδότρια (άρθρα 59 παρ. 2 και 67 παρ. 1 της Οδηγίας)	45

3. Έννομες συνέπειες σε περίπτωση παράνομης αναλήψεως ιδίων μετοχών (άρθρο 59 παρ. 3 της Οδηγίας)	47
Γ. Οι ρυθμίσεις της Οδηγίας για την παράγωγη κτήση ιδίων μετοχών (άρθρα 60 επ. της Οδηγίας)	48
1. Η παράγωγη κτήση ιδίων μετοχών στο σύστημα ρυθμίσεων της Οδηγίας	48
2. Προϋποθέσεις για τη σύννομη κτήση ιδίων μετοχών (παρ. 1 εδαφ. α', στοιχ. α' έως γ', άρθρο 60)	49
3. Εξαιρετικές περιπτώσεις παράγωγης κτήσεως ιδίων μετοχών (άρθρο 61 της Οδηγίας)	52
4. Έννομες συνέπειες επί παρανόμου κτήσεως ιδίων μετοχών (άρθρο 62 της Οδηγίας)	54
5. Το νομικό καθεστώς των ιδίων μετοχών (άρθρα 61 παρ. 2 και 63 της Οδηγίας)	55
Δ. Χρηματοδοτική συνδρομή για την απόκτηση μετοχών της εκδότριας εταιρείας από τρίτους (άρθρα 64 και 65 της Οδηγίας)	57
1. Εισαγωγικές παρατηρήσεις	57
2. Πεδίο εφαρμογής των διατάξεων της Οδηγίας	57
3. Προϋποθέσεις για τη χορήγηση χρηματοδοτικής συνδρομής	59
4. Εξαιρετικές περιπτώσεις χορηγήσεως χρηματοδοτικής συνδρομής (παρ. 6, 7 άρθρο 64 και άρθρο 65 της Οδηγίας)	61
Ε. Η ενεχύραση από την εταιρεία ιδίων μετοχών	61

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

§ 3. Η πρωτότυπη κτήση ιδίων μετοχών στο ελληνικό δίκαιο της ανώνυμης εταιρείας.....	63
Ι. Η απαγόρευση πρωτότυπης κτήσεως ιδίων μετοχών (άρθρο 48 ν. 4548/2018)	63
Α. Σκοπός και αντικείμενο της ρυθμίσεως	63
Β. Περιεχόμενο των ρυθμίσεων του άρθρου 48 ν. 4548/2018	64
1. Η έκταση της απαγόρευσης αναλήψεως ιδίων μετοχών από την εκδότρια (άρθρο 48 παρ. 1)	64
2. Απαγόρευση ανάληψης μετοχών της εταιρείας από τρίτους κατ' εντολή της (άρθρο 48 παρ. 2)	65
3. Υποχρεώσεις των ιδρυτών και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (άρθρο 48 παρ. 3)	67
4. Έννομες συνέπειες σε περίπτωση παράβασης του άρθρου 48	68

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

§ 4. Η παράγωγη κτήση ιδίων μετοχών στο ελληνικό δίκαιο της ανώνυμης εταιρείας	71
I. Οι ρυθμίσεις του άρθρου 49 ν. 4548/2018	71
Α. Απεξάρτηση της κτήσεως ιδίων μετοχών από την επιδίωξη περιοριστικώς απαριθμούμενων σκοπών	72
Β. Η αποφασιστική αρμοδιότητα για την απόκτηση ιδίων μετοχών	72
Γ. Ποσοτικά όρια ως προς την κτήση ιδίων μετοχών	72
Δ. Προστασία του μετοχικού κεφαλαίου	73
Ε. Ο εξαιρετικός χαρακτήρας της κτήσεως ιδίων μετοχών	73
II. Πεδίο εφαρμογής του άρθρου 49 ν. 4548/2018	75
Α. Η κτήση της μετοχικής ιδιότητας ως σημείο αναφοράς για τον προσδιορισμό του πεδίου εφαρμογής του άρθρου 49 ν. 4548/2018 ...	75
Β. Η έννοια της «κτήσεως» των ιδίων μετοχών	75
Γ. Ειδικές περιπτώσεις κτήσεως ιδίων μετοχών	76
1. Η πώληση ιδίων μετοχών με σύμφωνο επαναγοράς	76
2. Κτήση ιδίων μετοχών υπό αίρεση	76
3. Η κτήση δικαιωμάτων προτιμήσεως επί ιδίων μετοχών και συναφή ζητήματα	77
4. Σύσταση επικαρπίας ή ενεχύρου υπέρ της εταιρείας επί ιδίων μετοχών	77
5. Η κατοχή ιδίων μετοχών στο πλαίσιο συμβάσεως φύλαξης	78
6. Κτήση ιδίων μετοχών και δικαιώματα της εταιρείας επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων με υποκείμενη αξία τις ίδιες μετοχές	78
7. Αμοιβαίες συμμετοχές	79
III. Η συναλλακτική πρακτική της αποκτήσεως ιδίων μετοχών	80
Α. Εισαγωγικές παρατηρήσεις ως προς την πρακτική της προσφοράς των ιδίων μετοχών	80
Β. Η κτήση ιδίων μετοχών μέσω οργανωμένης αγοράς	80
Γ. Η κτήση ιδίων μετοχών με δημόσια προσφορά της εταιρείας προς τους μετόχους	82
1. Η δημόσια προσφορά προς τους μετόχους για τη διάθεση των μετοχών τους στην εταιρεία έναντι προκαθορισμένου από την εκδότρια συγκεκριμένου τιμήματος εξαγοράς (fixed price tender offer)	82
2. Η δημόσια προσφορά για την απόκτηση των ιδίων μετοχών με πλειστηριασμό του τιμήματος εξαγοράς επί τη βάση προκαθορισμένων ορίων διακυμάνσεως του (πλειστηριασμός ολλανδικού τύπου, dutch auction)	83
3. Κτήση ιδίων μετοχών από την εκδότρια στο πλαίσιο σχετικών δικαιωμάτων προαίρεσεως (transferable put rights) των μετόχων	84

4. Η κτήση ιδίων μετοχών κατόπιν διαπραγματεύσεως με επίλεκτους μετόχους της εταιρείας (negotiated purchase)	85
§ 5. Προϋποθέσεις για τη σύννομη απόκτηση ιδίων μετοχών	86
I. Παράγωγη κτήση ιδίων μετοχών κατόπιν εξουσιοδοτικής αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως (άρθρο 49 παρ. 1, 2 και 3 Ν. 4548/2018)	86
Α. Η εξουσιοδοτική απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως	86
Β. Ελάχιστο υποχρεωτικό περιεχόμενο της εξουσιοδοτικής αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης	88
1. Ανώτατη χρονική διάρκεια ισχύος της χορηγούμενης από τη Γενική Συνέλευση εξουσιοδοτήσεως	89
2. Προσδιορισμός της χρονικής διάρκειας ισχύος της εξουσιοδοτήσεως στη σχετική απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως	89
3. Διαδοχικές εξουσιοδοτήσεις της Γενικής Συνελεύσεως προς το Διοικητικό Συμβούλιο	90
4. Καθορισμός των ανώτατων και κατώτατων ορίων της αξίας κτήσεως ιδίων μετοχών στην εξουσιοδοτική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης	91
5. Προσδιορισμός του αριθμού των δυνάμενων να αποκτηθούν ιδίων μετοχών	92
6. Προαιρετικό περιεχόμενο της εξουσιοδοτικής αποφάσεως	92
II. Ανώτατα όρια κτήσεως και κατοχής ιδίων μετοχών (άρθρο 49 παρ. 2 ν. 4548/2018)	92
1. Παραπληρωματική λειτουργία των ορίων κτήσεως και κατοχής ιδίων μετοχών	93
2. Επανειλημμένες χρήσεις από το Διοικητικό Συμβούλιο της παρασχεθείσας εξουσιοδοτήσεως	93
3. Προσαύξηση των ορίων κτήσεως ιδίων μετοχών σε περίπτωση ανακλήσεως εξουσιοδοτικής αποφάσεως	94
4. Υπολογισμός των ορίων κατοχής και κτήσεως ιδίων μετοχών	94
III. Ειδικές περιπτώσεις κτήσεως ιδίων μετοχών (άρθρο 49 παρ. 4 ν. 4548/2018)	95
Α. Εισαγωγικές παρατηρήσεις	95
Β. Μετοχές που αποκτήθηκαν σε εκτέλεση αποφάσεως για την μείωση του κεφαλαίου ή ως συνέπεια της εξαγοράς μετοχών (άρθρο 49 παρ. 4 στοιχ. α')	95
Γ. Ίδιες μετοχές που αποκτήθηκαν μετά από καθολική μεταβίβαση περιουσίας (άρθρο 49 παρ. 4 στοιχ. β' ν. 4548/2018)	97
Δ. Μετοχές που εξοφλήθηκαν πλήρως και έχουν αποκτηθεί από χαριστική αιτία ή από πιστωτικά ιδρύματα και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς ως προμήθεια για αγορά (άρθρο 49 παρ. 4 στοιχ. γ' ν. 4548/2018)	98
1. Κτήση ιδίων μετοχών από χαριστική αιτία	98

2. Κτήση ιδίων μετοχών μέσω πιστωτικών ιδρυμάτων ή άλλων πιστωτικών οργανισμών	99
Ε. Μετοχές που αποκτήθηκαν με βάση υποχρέωση που προκύπτει από το νόμο ή δικαστική απόφαση με σκοπό την προστασία των μειοψηφούντων μετόχων	101
ΣΤ. Μετοχές που εξοφλήθηκαν πλήρως και αποκτήθηκαν με πλειστηριασμό μέσω αναγκαστικής εκτέλεσης που πραγματοποιήθηκε για την ικανοποίηση αξίωσης της εταιρείας έναντι του μετόχου	101
Ζ. Κτήση ιδίων μετοχών με σκοπό τη διανομή τους προς το προσωπικό της εταιρείας ή στο προσωπικό συνδεδεμένης με αυτήν εταιρείας	102
§ 6. Η αρχή της ίσης μεταχείρισης των μετόχων και η προστασία του μετοχικού κεφαλαίου στο πλαίσιο της παράγωγης κτήσεως ιδίων μετοχών	104
Ι. Η αρχή της ίσης μεταχείρισης των μετόχων στο δίκαιο της παράγωγης κτήσεως ιδίων μετοχών	104
Α. Εισαγωγικά	104
Β. Διασφάλιση της ίσης μεταχείρισης των μετόχων κατά την κτήση ιδίων μετοχών μέσω οργανωμένης αγοράς ή Π.Μ.Δ.	104
Γ. Διασφάλιση της ίσης μεταχείρισης των μετόχων στο πλαίσιο της κτήσης ιδίων μετοχών με δημόσια πρόσφορα (fixed price tender offer ή dutch auction)	105
Δ. Διασφάλιση της ίσης μεταχείρισης των μετόχων κατά την κτήση ιδίων μετοχών κατόπιν ασκήσεως χορηγηθέντος από την εκδότρια δικαιώματος προαίρεσης (transferable put right)	106
Ε. Η προβληματική ενός «ανάστροφου» δικαιώματος προτιμήσεως των μετόχων σε περίπτωση κτήσεως ιδίων μετοχών μέσω δημόσιας προσφοράς	107
ΣΤ. Η τήρηση της αρχής της ίσης μεταχείρισης των μετόχων σε περίπτωση διαθέσεως από την εταιρεία ιδίων μετοχών	108
Ζ. Παρεκκλίσεις από την αρχή της ίσης μεταχείρισης	111
1. Διαδικαστικές προϋποθέσεις για την παρέκκλιση από την αρχή της ίσης μεταχείρισης των μετόχων	112
2. Δικαιολογητικός λόγος για την απόκλιση από την αρχή της ίσης μεταχείρισης των μετόχων	113
ΙΙ. Η προστασία του μετοχικού κεφαλαίου στο πλαίσιο της κτήσεως ιδίων μετοχών (άρθρο 49 παρ. 2 στοιχ. β' και γ' ν. 4548/2018)	116
Α. Εισαγωγικές παρατηρήσεις	116
Β. Η πρόβλεψη της κτήσεως ιδίων μετοχών με κεφάλαια από την μη δεσμευμένη εταιρική περιουσία	117
§ 7. Ένομες συνέπειες της κτήσεως ιδίων μετοχών	120
Ι. Υποχρέωση διαθέσεως των ιδίων μετοχών (άρθρο 49 παρ. 7 ν. 4548/2018)	120

II. Έννομες συνέπειες επί σύννομης κτήσεως ιδίων μετοχών	124
III. Νομικό καθεστώς των ιδίων μετοχών (άρθρο 50 παρ. 1 ν. 4548/2018)	125
Α. Περιεχόμενο των νομοθετικών ρυθμίσεων	125
Β. Αναστολή των μετοχικών δικαιωμάτων στο πρόσωπο της εκδό- τριας (άρθρο 50 παρ. 1 στοιχ. α' ν. 4548/2018)	126
Γ. Οι ίδιες μετοχές ως μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και η σημασία τους για τον υπολογισμό της πλειοψηφίας και της απαρτίας (άρθρο 50 παρ. 1 στοιχ. α' εδαφ. β' ν. 4548/2018)	127
Δ. Προσαύξηση του διανεμόμενου προς τους λοιπούς μετόχους με- ρίσματος (άρθρο 50 παρ. 1 στοιχ. β' ν. 4548/2018)	127
Ε. Προσαύξηση του δικαιώματος προτιμής των λοιπών μετόχων (άρθρο 50 παρ. 1 στοιχ. γ' ν. 4548/2018)	128
ΣΤ. Αναστολή και απόσβεση των υποχρεώσεων από τη μετοχική σχέ- ση.	129
§ 8. Πληροφόρηση των μετόχων σε σχέση με τις ίδιες μετοχές	130
I. Περιεχόμενο της έκθεσης διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου σε περίπτωση κτήσεως ιδίων μετοχών (άρθρο 50 παρ. 2 ν. 4548/2018) ...	130
II. Η λογιστική απεικόνιση των ιδίων μετοχών	131
Α. Η καταχώριση των ιδίων μετοχών στον ισολογισμό της εταιρείας	131
Β. Η λογιστική εγγραφή των ιδίων μετοχών στο παθητικό σκέλος του ισολογισμού της εκδότριας	132
§ 9. Οι ίδιες μετοχές στο πλαίσιο των συνδεδεμένων επιχειρήσεων	133
I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις	133
II. Εξομίωση κατά πλάσμα δικαίου της έμμεσης κτήσεως ιδίων μετο- χών από θυγατρική επιχείρηση προς την άμεση κτήση ιδίων μετοχών της εταιρείας	134
III. Απαγόρευση συστάσεως ενεχύρου επί ιδίων μετοχών (άρθρο 52 παρ. 1 ν. 4548/2018).	136
Α. Σκοπός της διατάξεως και πεδίο εφαρμογής της	136
Β. Προϋποθέσεις της νόμιμης συστάσεως ενεχύρου (άρθρο 52 παρ. 3 εδαφ. β' Ν. 4548/2018)	137
Γ. Το νομικό καθεστώς των μετοχών που έχουν ληφθεί ως ενέχυρο	139
Δ. Έννομες συνέπειες της λήψεως των μετοχών της παρ. 1 ως ενέχυ- ρο	140
IV. Η απόκτηση μετοχών από εξαρτημένη εταιρία (άρθρο 52 παρ. 2 ν. 4548/2018)	141
Α. Υποκειμενικό και αντικειμενικό πεδίο εφαρμογής της διατάξεως	141
Β. Πεδίο εφαρμογής της απαγορεύσεως (παρ. 5 περ. γ' του άρθρου 52)	143
Γ. Προϋποθέσεις νομιμότητας της έμμεσης κτήσεως ιδίων μετοχών (άρθρο 52 παρ. 3)	144

Δ. Νομικό καθεστώς των εμμέσως κατεχομένων ιδίων μετοχών (άρθρο 52 παρ. 4)	146
Ε. Ένομες συνέπειες επί παραβάσεως των νομίμων προϋποθέσεων για την έμμεση κτήση ιδίων μετοχών	147
ΣΤ. Λογιστική μεταχείριση των κατεχόμενων μετοχών εκδόσεως της μητρικής από τη θυγατρική της	148
Ζ. Ζητήματα Ιδιωτικού Διεθνούς Δικαίου	149

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ

Η ΚΤΗΣΗ ΙΔΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ ΔΙΚΑΙΟ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

§ 10. Η συναρμογή του δικαίου της κεφαλαιαγοράς με το δίκαιο της ανώνυμης εταιρείας στην περίπτωση της κτήσεως ιδίων μετοχών.....	153
I. Η εισηγμένη ανώνυμη εταιρεία ως πεδίο τομής του δικαίου της κεφαλαιαγοράς και του δικαίου της ανώνυμης εταιρείας	153
II. Η συναρμογή του δικαίου της κεφαλαιαγοράς και του δικαίου της ανώνυμης εταιρείας στην περίπτωση της κτήσεως ιδίων μετοχών	159
III. Η απόκτηση ιδίων μετοχών σε οργανωμένη αγορά και η εφαρμογή της αρχής της ίσης μεταχείρισεως των μετόχων	161

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

§ 11. Η επίδραση της κτήσεως ιδίων μετοχών στην αγορά του εταιρικού ελέγχου (market for corporate control)	165
I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις	165
II. Η κτήση ιδίων μετοχών ως αμυντικός μηχανισμός στην περίπτωση της (επιθετικής) δημόσιας πρότασης για την απόκτηση του εταιρικού ελέγχου	166
III. Η κτήση ιδίων μετοχών ως νόμιμο αμυντικό μέτρο	168

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

§ 12. Η κτήση ιδίων μετοχών και ο κίνδυνος κατάχρησης αγοράς.....	171
I. Εισαγωγικές παρατηρήσεις.	171
II. Το εταιρικό γεγονός της κτήσεως ιδίων μετοχών ως προνομιακή πληροφορία	174
A. Το ενιαίο μοντέλο προσδιορισμού της προνομιακής πληροφορίας (άρθρο 7 του Κανονισμού 596/2014)	174
1. Ο συγκεκριμένος χαρακτήρας της προνομιακής πληροφορίας	176
2. Μη δημοσιοποιημένη πληροφορία που αναφέρεται σε εκδότη ή χρηματοπιστωτικά μέσα (άρθρο 7 παρ. 1 Κανονισμού 596/2014)	182
3. Η δυνατότητα της πληροφορίας να επιδράσει σημαντικά στην τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων	185

3.1. Η προσφορότητα της πληροφορίας για επίδραση στην τιμή των χρηματοπιστωτικών μέσων	185
3.2. Το αξιολογικό κριτήριο του μέσου συνετού επενδυτή	186
B. Ο προσδιορισμός της προνομιακής πληροφορίας στην περίπτωση των σύνθετων εταιρικών γεγονότων (άρθρο 7 παρ. 3 Κανονισμού 596/2014)	191
1. Η εφαρμογή του ενιαίου ορισμού της έννοιας της προνομιακής πληροφορίας στην περίπτωση σύνθετων εταιρικών γεγονότων	191
2. Ο κανόνας της αυτοτελούς αξιολόγησης των επί μέρους σταδίων της παρατεταμένης διαδικασίας	191
3. Η τροποποίηση των ρυθμίσεων του Κανονισμού σε σχέση με την εφαρμογή του ενιαίου ορισμού της προνομιακής πληροφορίας επί σύνθετων εταιρικών γεγονότων	196
4. Ερμηνευτικά ζητήματα όσον αφορά το νομικό χαρακτηρισμό του γεγονότος ως καταληκτικού της σύνθετης εταιρικής διαδικασίας	198
III. Ειδικώς η κτήση ιδίων μετοχών ως προνομιακή πληροφορία	201
A. Η κτήση ιδίων μετοχών ως προνομιακή πληροφορία	201
IV. Υποχρεώσεις των υποκειμένων της αγοράς σε σχέση με την χρήση και διαχείριση της προνομιακής πληροφορίας για την κτήση ιδίων μετοχών	204
A. Απαγορεύσεις σε σχέση με τη χρήση της προνομιακής πληροφορίας σε σχέση με την κτήση ιδίων μετοχών	205
1. Απαγόρευση καταχρήσεως της προνομιακής πληροφορίας για την κτήση ιδίων μετοχών	205
2. Απαγόρευση ανακοινώσεως της προνομιακής πληροφορίας σε σχέση με την κτήση ιδίων μετοχών	209
2.1. Περιεχόμενο της απαγορεύσεως	209
2.2. Ειδικές ρυθμίσεις για τις βολιδοσκοπήσεις της αγοράς	211
3. Απαγόρευση της συστάσεως ή παροτρύνσεως τρίτου με βάση την προνομιακή πληροφορία για την κτήση ιδίων μετοχών	213
4. Απαγόρευση αξιοποιήσεως των συστάσεων ή παροτρύνσεων οι οποίες βασίζονται σε προνομιακή πληροφορία	216
B. Προληπτικά μέτρα για τη διαχείριση της προνομιακής πληροφορίας σε σχέση με την κτήση ιδίων μετοχών	217
1. Δημοσιοποίηση της προνομιακής πληροφορίας ως προς την κτήση ιδίων μετοχών από την εκδότρια	217
1.1. Περιεχόμενο της υποχρεώσεως δημοσιοποιήσεως	217
1.2. Χρόνος και τρόπος δημοσιοποιήσεως της προνομιακής πληροφορίας	221
2. Αναβολή της δημοσιοποιήσεως της προνομιακής πληροφορίας	224

2.1. Προϋποθέσεις για την αναβολή της δημοσιοποίησεως της προνομιακής πληροφορίας	224
2.2. Προστασία των νομίμων συμφερόντων της εκδότριας εται- ρείας από τη δημοσιοποίηση της προνομιακής πληροφορίας	226
2.3. Απουσία κινδύνου παραπλάνησης του επενδυτικού κοινού (άρθρο 17 παρ. 4 στοιχ. β' Κανονισμού 596/2014)	232
2.4. Διασφάλιση του εμπιστευτικού χαρακτήρα της πληροφο- ρίας για όσο διάστημα διαρκεί η αναβολή δημοσιοποίησεως	234
2.5. Η διασφάλιση της σταθερότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος	236

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

§ 13. Κτήση ιδίων μετοχών και απαγόρευση χειραγωγήσεως της αγοράς..... 241

I. Κτήση ιδίων μετοχών και κίνδυνος χειραγωγήσεως της αγοράς	241
A. Μορφές χειραγωγήσεως της αγοράς	241
1. Η διάδοση ψευδών ή παραπλανητικών ειδήσεων (άρθρο 12 παρ. 1 στοιχ. γ')	242
2. Συναλλαγές ή εντολές που συνιστούν χειραγωγήση (άρθρο 12 παρ. 1 στοιχ. α')	246
B. Ο κίνδυνος χειραγωγήσεως της αγοράς στην περίπτωση της κτή- σεως ιδίων μετοχών	250
II. Αποδεκτές πρακτικές μη αποτελούσες χειραγωγήση	251
A. Εισαγωγικές παρατηρήσεις	251
B. Η αγορά ιδίων μετοχών ως αποδεκτή πρακτική της αγοράς σύμ- φωνα με τον Κανονισμό 596/2014	256
1. Η ρύθμιση της αγοράς ιδίων μετοχών στο πλαίσιο του Κανονι- σμού (άρθρο 5)	256
2. Πεδίο εφαρμογής των ρυθμίσεων για τα προγράμματα επανα- γοράς ιδίων μετοχών	259
2.1. Αντικειμενικό πεδίο εφαρμογής (παρ. 1 άρθρο 5)	259
2.2. Προσωπικό πεδίο εφαρμογής (παρ. 1 άρθρο 5)	260
3. Προϋποθέσεις υπαγωγής του προγράμματος επαναγοράς στην απαλλαγή του άρθρου 5	261
3.1. Σκοπός του προγράμματος επαναγοράς ιδίων μετοχών (παρ. 2 άρθρο 5)	261
3.2. Δημοσιοποίηση στοιχείων του προγράμματος επαναγοράς (παρ. 1, 3, άρθρο 5)	263
3.2.1. Δημοσιοποίηση του προγράμματος στην αρμόδια αρ- χή του τόπου διαπραγματεύσεως	263
3.2.2. Δημοσιοποίηση του προγράμματος προς το επενδυ- τικό κοινό (παρ. 1 στοιχ. α' άρθρο 5)	264
3.3. Τήρηση συγκεκριμένων ορίων όσον αφορά την τιμή και	

τον όγκο των διαπραγματευόμενων μετοχών της εκδότριας (στοιχ. γ' παρ. 1 άρθρο 5)	266
3.4. Λοιπές προϋποθέσεις ως προς την εκτέλεση των συναλλαγών επί ιδίων μετοχών (στοιχ. δ' παρ. 1 άρθρο 5)	267
3.4.1. Λοιποί περιορισμοί ως προς τις συναλλαγές επί ιδίων μετοχών	267
3.4.2. Το καθεστώς των εξαιρέσεων από τους λοιπούς περιορισμούς ως προς τις συναλλαγές επί ιδίων μετοχών	269
4. Λοιπά προγράμματα επαναγοράς ιδίων μετοχών	270
III. Η κτήση ιδίων μετοχών ως πράξη σταθεροποιήσεως της τιμής της μετοχής της εκδότριας, σύμφωνα με τον Κανονισμό 596/2014 (άρθρο 5 παρ. 4, 5)	271
A. Αντικειμενικό πεδίο εφαρμογής των διατάξεων του Κανονισμού για τις πράξεις σταθεροποιήσεως	271
B. Υποκειμενικό πεδίο εφαρμογής των πράξεων σταθεροποιήσεως	273
1. Εισαγωγικά	273
2. Προϋποθέσεις απαλλαγής των πράξεων σταθεροποιήσεως (παρ. 4, άρθρο 5)	274
2.1. Διεξαγωγή των πράξεων σταθεροποιήσεως για περιορισμένο χρονικό διάστημα (παρ. 4 στοιχ. α', άρθρο 5)	274
2.2. Δημοσιοποίηση στοιχείων των πράξεων σταθεροποιήσεως (παρ. 4 στοιχ. β', άρθρο 5)	275
2.3. Τήρηση επαρκών ορίων όσον αφορά την τιμή (παρ. 4 στοιχ. γ', άρθρο 5)	277
3. Όροι που διέπουν τη συμπληρωματική σταθεροποίηση (άρθρο 8 Κανονισμού 2016/1052)	277

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

§ 14. Υποχρεώσεις διαφάνειας και πληροφόρησης της εκδότριας εταιρείας στο πλαίσιο της κτήσεως ιδίων μετοχών	279
---	-----